

NAND Trend-Monthly

수요 부진 지속과 가격 하락 압력

- 2월 NAND 가격은 수요 회복의 뚜렷한 신호 없이 보합세를 유지했다. 하지만 공급업체들은 엄격한 생산 조절 정책을 유지하고 있으며, 이에 따라 재고 수준이 보다 안정적인 상태로 개선되었다. 그렇기에 2025년 1분기 NAND 가격이 전 분기 대비 5~10% 하락할 것이라는 전망을 유지한다.
 - SLC 및 MLC: 일부 계약 가격이 소폭 하락하긴 하였으나 가격은 전반적으로 안정적인 모습을 보였다. 또한, 저용량 NAND의 공급이 점차 축소되고 있는 상황이다.
 - TLC 및 QLC: 2월 가격은 소폭 하락했지만, 1월 대비 하락 폭은 둔화되었다.
- 임베디드(Embedded) 모듈 가격 동향은 혼조세를 보였다. eMMC 및 UFS의 경우, 기술 노드 전환과 웨이퍼 생산 감소로 인해 2025년 하반기 ASP 상승이 예상된다. 반면, DRAM과 결합된 제품들인 eMCP 및 uMCP는 DRAM 가격 하락세가 지속됨에 따라 2025년 하반기 ASP 하락할 것으로 수정하였다.
- 미국 트럼프 행정부의 관세 정책이 공급망의 불확실성을 크게 증가시키고 있다. OEM 및 ODM들이 관세를 회피하기 위해 선제적으로 완제품을 비축하고 있는 움직임을 포착되고 있는데 이러한 선제 생산은 기존의 예상과 다른 계절적 변동성을 초래할 수 있으며, 유통망 내 완제품 재고 증가로 이어질 가능성이 있다. 반면 개별 부품재고는 아직 안정적인 상태를 유지하고 있다. 이에 따라, 공급망 내 재고 변화로 인해 NAND 가격 협상이 영향을 받을 수 있으며, 2025년 하반기 수요가 둔화될 경우 공급업체들이 추가적인 가격 인하 압력을 받을 가능성이 크다.
- 2024년 4분기 실적을 반영하여 NAND 시장의 공급 및 수요 전망을 수정 중이다. 2025년 1분기 NAND 시장은 전 분기 대비 16% 감소할 것으로 예상되며, Bit 출하량은 10% 감소, ASP는 7% 하락할 것으로 전망하고 있다.

IBKS View

- 1) 수요 회복 지연, 가격 하락 압력 지속
- 2) 트럼프 관세 정책, 공급망 내 불확실성 확대
- 3) 재고 증가로 가격 협상 변동 가능성 증가

Server

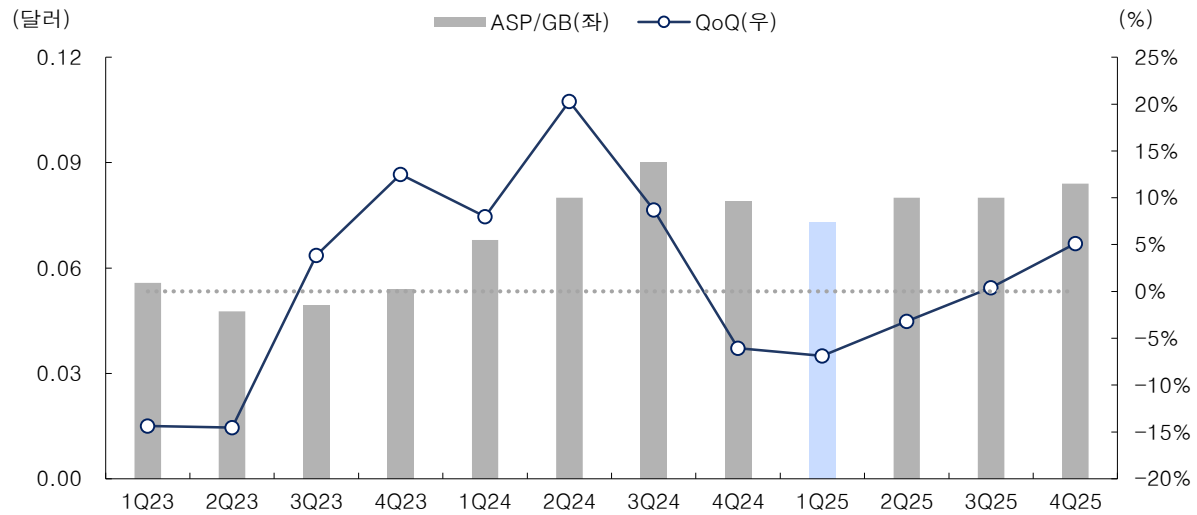
Mobile

PC



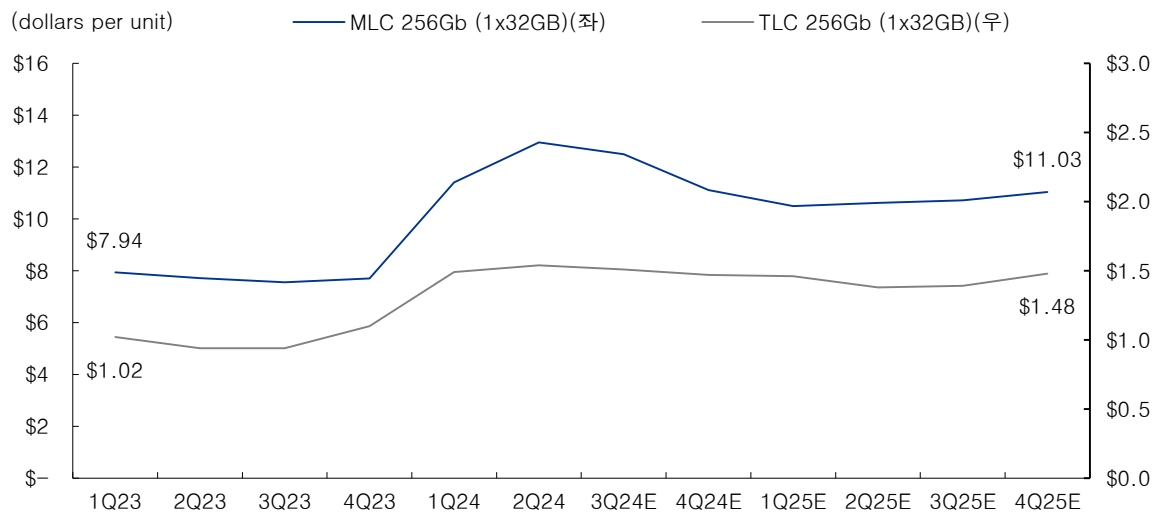
Key Chart

NAND Pricing



자료: OMDIA, IBK투자증권

NAND ASP by part



자료: OMDIA, IBK투자증권

(단위: dollars per unit)	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	1Q25E 가격 변화율 (QoQ)
MLC 256Gb (1x32GB)	\$12.49	\$11.11	\$10.49	\$10.61	\$10.71	-5.6%
TLC 256Gb (1x32GB)	\$1.51	\$1.47	\$1.46	\$1.38	\$1.39	-0.7%
QLC 256Gb (1x32GB)	\$1.30	\$1.25	\$1.24	\$1.15	\$1.15	-0.8%

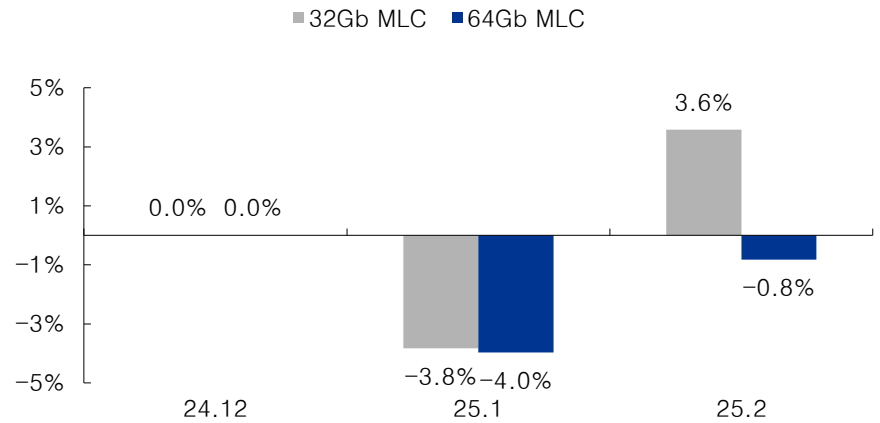
자료: OMDIA, IBK투자증권

Key Chart, Monthly. 1Q25 NAND 가격 전망치 변화율 (2월)

MLC. 1Q25E (%MoM)

32Gb MLC : +3.6%

64Gb MLC : -0.8%



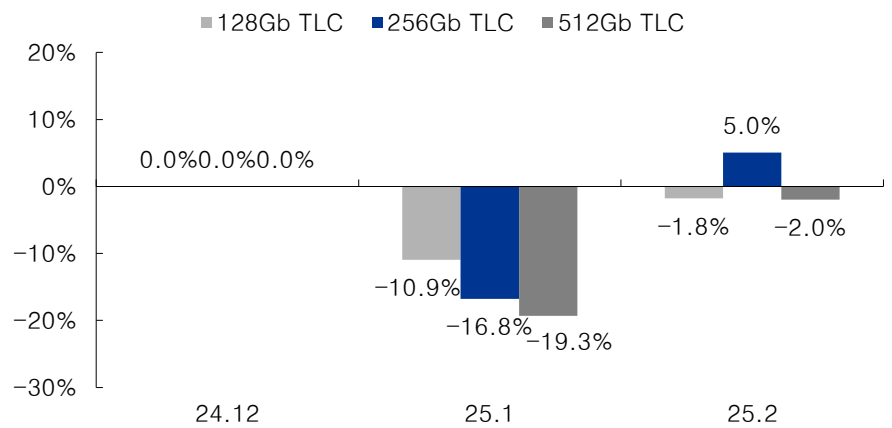
자료: OMDIA, IBK투자증권

TLC. 1Q25E (%MoM)

128Gb TLC : -1.8%

256Gb TLC : +5.0%

512Gb TLC : -2.0%

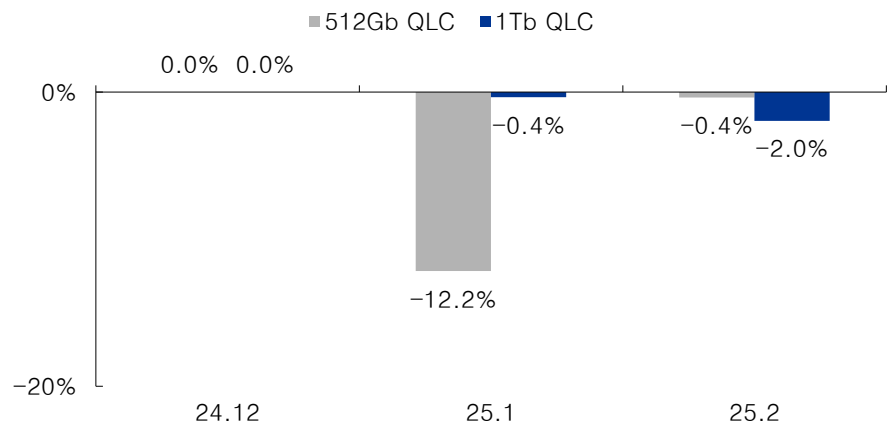


자료: OMDIA, IBK투자증권

QLC. 1Q25E (%MoM)

512Gb QLC : -0.4%

1T QLC : -2.0%



자료: OMDIA, IBK투자증권

	32Gb MLC	64Gb MLC	128Gb TLC	256Gb TLC	512Gb TLC	512Gb QLC	1Tb QLC
2024-12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2025-01	-3.8%	-4.0%	-10.9%	-16.8%	-19.3%	-12.2%	-0.4%
2025-02	3.6%	-0.8%	-1.8%	5.0%	-2.0%	-0.4%	-2.0%

자료: OMDIA, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.